



INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT JUILLET 2025 - 1/2

Indépendance AM France Small est un OPCVM qui investit principalement dans des actions de sociétés françaises de petites et moyennes capitalisations dans le but faire progresser la valeur en capital du portefeuille.

Le fonds applique la méthodologie Quality Value d'Indépendance AM qui consiste à investir dans des sociétés qui se développent de façon durable et rentable (Quality) et qui sont faiblement valorisées (Value). Cet objectif est associé à une démarche de nature extra-financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

L'équipe d'investissement

GERANTS - ANALYSTES



INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Commentaire de gestion

Le fonds a constitué une nouvelle position dans Var Energi, qui est faiblement valorisée. Il s'est allégé sur Rheinmetall, dont la valorisation est élevée

France Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Éligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

434 M€

Encours

Niveau de risque (SRI)

1 2 3 **4** 5 6 7

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Chiffres clés du mois

VL par part	
Part A	887,00 €
Part X	894,31 €
Part I	1 002,47 €
Part B	1 029,27 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,98%
Nombre de titres en portefeuille	55
Poids top 10	36%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. France Small - X	16,7%	10,9%	15,5%	9,8%
Indice de ref*	7,5%	3,4%	7,2%	3,9%
Volatilité				
Ind. France Small - X	14,2%	13,4%	17,1%	17,4%
Indice de ref*	16,1%	17,0%	17,2%	16,7%
Tracking Error	6,6%			

Performance nette du mois	
Ind. France Small - X	1,8%
CAC Mid & Small NR	1,8%

Performance nette YTD	
Ind. France Small - X	22,3%
CAC Mid & Small NR	13,9%

Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	22,3%	13,9%	7,6%
3 mois	12,1%	9,4%	4,0%
6 mois	18,1%	8,9%	-0,2%
1 an	16,7%	7,5%	5,7%
3 ans	36,4%	10,5%	29,4%
5 ans	105,3%	41,5%	81,6%
10 ans	155,4%	46,4%	91,1%
Création	4836,2%	699,7%	618,5%

Performance par année

Performance (en %, nette de frais, échelle log.)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

*L'indice de référence du fonds est l'indice CAC Mid & Small NR depuis le 31/12/2016. Le CAC Small NR était l'indice de référence depuis le 31/12/2004. Auparavant, l'indice était le SBF Second Marché. Les performances de l'indice de référence du fonds présentées dans ce document correspondent, pour des périodes démarrant avant le 31/12/2016, au chainage des performances de ces 3 indices.

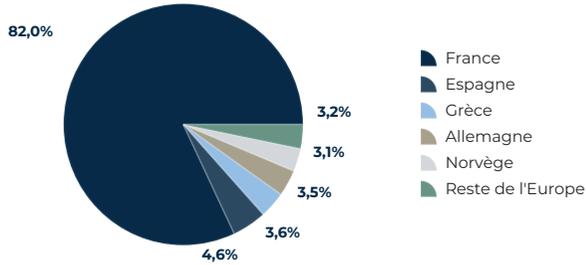
Performances par année

	France Small & Mid	Indice de ref*
1994	13,6%	-2,2%
1995	-1,3%	-3,8%
1996	21,8%	31,6%
1997	22,0%	9,8%
1998	14,3%	12,4%
1999	21,8%	24,5%
2000	23,5%	16,4%
2001	2,9%	-17,0%
2002	3,1%	-17,5%
2003	29,9%	22,6%
2004	40,1%	27,0%
2005	25,7%	34,9%
2006	29,1%	16,9%
2007	9,9%	1,5%
2008	-52,9%	-53,2%
2009	33,7%	62,8%
2010	14,7%	13,0%
2011	-10,5%	-17,2%
2012	24,1%	12,9%
2013	66,2%	28,5%
2014	15,6%	8,4%
2015	36,4%	28,7%
2016	16,9%	2,9%
2017	36,7%	23,8%
2018	-29,9%	-20,2%
2019	19,8%	21,3%
2020	9,5%	-0,1%
2021	32,8%	18,6%
2022	-9,5%	-12,0%
2023	11,7%	3,9%
2024	-1,2%	-3,6%
YTD	22,3%	13,9%

France Small & Mid

RAPPORT JUILLET 2025 - 2/2

Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,3	10,3	3,10%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,7	11,5	3,60%
Benchmark	2,1	17,9	3,70%
Écart vs moy. pondé	-19,0%	-35,8%	-10pts

Répartition par capitalisation



■ <500M€ ■ 500M-1Mds€ ■ 1-10Mds€ ■ >10Mds€

4 063 M€
Capitalisation moyenne

1 169 M€
Capitalisation médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Delta Plus	22,6%	Premier semestre rassurant
Hoegh Autoliners	17,2%	La confirmation des tarifs aux États-Unis rassure
Vente-unique	17,2%	Un bon troisième trimestre
Nexans	14,1%	Bons résultats S1 et révisions en hausse de la guidance 2025
2crsi	13,3%	RAS
Performances inférieures à l'indice		
Sopra Steria	-8,4%	Baisse de la marge opérationnelle au S1
Dassault Aviation	-9,3%	Valeurs de la défense sous pression
Crit	-13,1%	RAS
Ipsos	-13,2%	RAS
Publicis	-16,2%	Inquiétude liée à l'AI générative

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	12,9%
Services entreprises	12,1%
Financières	10,5%
Média	9,0%
Ingénierie & Construction	7,5%
Distribution spécialisée	5,1%
Défense	5,0%
Transport	4,9%
Bien de consommation	4,0%
IT / R&D ext.	3,9%
Energie	3,8%
Equipements et solutions IT	3,2%
Agroalimentaire	3,0%
Matériaux / construction	2,6%
Immobilier	1,4%
Equipementiers Auto.	1,2%
Papier & Emballages	0,4%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Technip Energies	4,6%
Nexans	4,6%
Elis	4,1%
Viel et Compagnie	3,9%
Scor	3,6%
Metlen Energy & Metals S.a.	3,6%
Coface	3,0%
Tecnicas Reunidas	3,0%
Ldc	3,0%
Sopra Steria	2,9%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Rheinmetall
	Dassault Aviation
	Publicis
	Rexel
	Vår Energi Asa
	Metlen Energy & Metals S.a.
	Technip Energies
	Elis
	Nexans
	Scor
1-10Mds€	Teleperformance
	Sopra Steria
	Covivio Hotels
	Ldc
	Cie Automotive
	Trigano
	Vicat
	Altan
	Coface
	The Navigator Company
500M-1Md€	Opmobility
	Tfi
	Tecnicas Reunidas
	Ipsos
	Stef
	Hoegh Autoliners
	Havas
	Compagnie Des Alpes
	Maurel & Prom
	Electricite de Strasbourg
<500M€	Viel et Compagnie
	Bassac
	Derichebourg
	Savencia
	GI Events
	Synergie
	Voyageurs Du Monde
	Saf-holland
	Crit
	Aubay
Mersen	
Nrj	
Quadiant	
Groupe Guillin	
Jacquet Metal	
Damico	
Delta Plus	
Sword Group	
2crsi	
Fontaine Pajot	
Vente-unique	
Gevelot	
Dekuple	
Poujoulat	
Moulinvest	

Caractéristiques du fonds

Caractéristiques	
Forme juridique	SICAV
Valorisation	Quotidienne
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	> 3 ans
Souscriptions	Quotidien
Rachats	Quotidien
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg
Niveau de risque	4 sur 7
Eligible	PEA

Frais	Part A	Part X	Part I	Part B
Droits d'entrée	0%	0%	0%	2%
Souscription minimale	1 action	1 action	1 action	5M€
Droits de sortie	0%	0%	0%	1%
Frais de gestion	1.95%	1.95%	1.40%	1.20%
Commission de surperformance	10%	10%	10%	10%
Codes ISIN				
Part A				LU0131510165
Part X				LU0104337620
Part I				LU1964632324
Part B				LU2857867548

Risques principaux

Risque actions

Le fonds est investi au minimum à 75% en actions, la valeur du fonds peut baisser significativement si les marchés actions baissent. Les marchés actions ont subi par le passé et ont toutes les chances de subir à l'avenir des fluctuations amples.

L'investissement en actions, et donc dans le fonds France Small & Mid est donc un investissement de nature risqué.

Risque de perte en capital

Le fonds ne comporte aucune garantie ni protection, le capital initialement investi peut ne pas être restitué.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Le fonds et les indices sont calculés dividendes réinvestis. La performance du fonds est calculée nette de frais de gestion. Ce fonds n'est pas garanti en capital. Cette communication est à caractère commercial. L'investissement dans des OPCVM comporte des risques: Il convient, avant toute souscription; de consulter le DIC ainsi que le prospectus (la Documentation Réglementaire) disponibles en français sur www.independance-am.com, en tenant compte des caractéristiques et objectifs de durabilité. Les droits des investisseurs sont établis par la Documentation Réglementaire ainsi que par la politique de traitement des réclamations laquelle est disponible sur www.independance-am.com. Independance Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.